

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
EKSPROPRIASI SAHAM PIHAK NON PENGENDALI  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2014-2018**



**OLEH:**

**MAITRI ANGELINE CENDRAWAN**

**3203016025**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2020**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
EKSPROPRIASI SAHAM PIHAK NON PENGENDALI  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2014-2018**

**SKRIPSI**  
Diajukan kepada  
**FAKULTAS BISNIS**  
**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA**  
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi  
Jurusan Akuntansi

**OLEH:**  
**MAITRI ANGELINE CENDRAWAN**  
3203016025

**JURUSAN AKUNTANSI**  
**FAKULTAS BISNIS**  
**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA**  
**SURABAYA**  
2020

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**SKRIPSI**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
EKSPROPRIASI SAHAM PIHAK NON PENGENDALI  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2014-2018**

Oleh :  
MAITRI ANGELINE CENDRAWAN  
3203016025

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik  
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Dosen Pembimbing I,



Lindrawati, S.Kom., SE., M.Si.

NIDN: 0726127301

Tanggal: 30 Desember 2019

Dosen Pembimbing II,



Lukas Surjaatmaja, S.Ak., MA.

NIDN: 0719109301

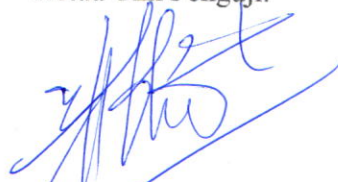
Tanggal: 31/12/2019

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Maitri Angeline Cendrawan NRP 3203016025

Telah diuji pada tanggal 16 Januari 2019 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji:



Lindrawati, S.Kom., SE., M.Si.

NIDN: 0726127301

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, M.M., Ak., CA., CPA

NIDN. 0713097203

Ketua Jurusan,



S. Patricia Febrina D., SE., MA.

NIDN. 0711028601



**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN  
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Maitri Angeline Cendrawan

NRP : 3203016025

Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Ekspropriasi Saham Pihak Non Pengendali pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 2 Januari 2020

Yang menyatakan,



(Maitri Angeline Cendrawan)

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa dan cinta kasih Buddha Maitreya atas berkah, kasih dan Karunia-Nya sehingga proses pengerjaan skripsi ini dapat berjalan dengan lancar dan selesai tepat pada waktunya. Skripsi ini ditulis sebagai syarat yang wajib dipenuhi untuk mendapatkan gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Penyusunan skripsi ini tidak akan berhasil dengan baik tanpa bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ibu S, Patricia Febrina Dwijayanti, SE., M.A. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu Lindrawati, S.Kom., SE., M.Si. selaku dosen pembimbing 1 yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Lukas Surjaatmaja, S.Ak., MA. selaku dosen pembimbing 2 yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Tineke Wehartaty, SE., MM. selaku ketua laboratorium komputer Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberi dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.
6. Segenap dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah mengajar dan memberi ilmu pengetahuan kepada penulis selama kuliah.
7. Keluarga penulis yang selalu memberi dukungan dan doa sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan lancar dan baik.
8. Teman-teman Arek Gopoh Squad: Merina, Cindy, Tiffany, Vivi, Wulan, Elza dan Richard beserta Hendro, Samuel, Boy dan Hansel yang selalu mendukung dan memberi saran selama penyelesaian skripsi.



9. Teman-teman tim aslab syalala: Gabriela, Hany, Danke, Ko Yosef yang selalu memberi semangat dan menghibur selama penyelesaian skripsi.
10. Teman-teman satu bimbingan: Cicilia, Wibisono, Liana, Sherly, ce Eveline, Cornelia, Debby, Eva, dan Hanasy yang selalu berbagi informasi selama penyelesaian skripsi.
11. Seluruh teman dan pihak-pihak berkepentingan yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu, terima kasih atas segala bantuan dan dukungannya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan. Oleh karena itu saran dan kritik sangat diharapkan demi perbaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca.

Surabaya, Januari 2020

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN .....	xi
ABSTRAK .....	xii
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	9
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	11
2.2 Penelitian Terdahulu .....	25
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	31
2.4 Model Penelitian .....	36
BAB 3 METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian .....	37
3.2 Identifikasi, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel .....	37
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	40
3.4 Metode Pengumpulan Data .....	40
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Penyampelan.. ..	40
3.6 Analisis Data .....	40



## BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	45
4.2 Deskripsi Data.....	46
4.3 Analisis Data .....	49
4.4 Pembahasan .....	54

## BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan .....	59
5.2 Keterbatasan .....	59
5.3 Saran .....	60

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Perbandingan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Saat ini.....	28
Tabel 3.1 Ketentuan Pengambilan Kesimpulan Pengujian Autokorelasi.....	46
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	47
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif .....	47
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnoff</i> .....	50
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.. .....	51
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji <i>Glejser</i> ) .....	51
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi (Uji <i>Durbin-Watson</i> ).....	52
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	53
Tabel 4.8 Hasil Uji F .....	53
Tabel 4.9 Hasil Uji Hipotesis .....	54

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian .....	35

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Sampel
Lampiran 2	Hasil Uji Normalitas Sebelum <i>Outlier</i>
Lampiran 3	Hasil Uji Normalitas Sesudah <i>Outlier</i>
Lampiran 4	Hasil Uji Multikolinearitas
Lampiran 5	Hasil Uji Heteroskedastisitas
Lampiran 6	Hasil Uji Autokorelasi
Lampiran 7	Hasil Uji Koefisien Determinasi
Lampiran 8	Hasil Uji F
Lampiran 9	Hasil Pengujian Hipotesis
Lampiran 10	Data Variabel EKS
Lampiran 11	Data Variabel KI
Lampiran 12	Data Variabel KK
Lampiran 13	Data Variabel PR
Lampiran 14	Data Variabel GR

## ABSTRAK

Perusahaan dalam menjalankan operasinya membutuhkan pendanaan yang salah satunya didapatkan dari pemegang saham. Pemegang saham dalam perusahaan dibagi menjadi dua yaitu pihak pengendali yang jumlah sahamnya lebih dari 50% dan pihak non pengendali yang jumlah sahamnya kecil. Pihak pengendali berhak untuk mengendalikan kebijakan baik keuangan maupun operasi perusahaan sehingga sering kali mengalami benturan kepentingan dengan berusaha memperoleh manfaat privat dengan menerapkan kebijakan yang menguntungkan dirinya sendiri. Selain itu, pihak pengendali yang bekerja dalam perusahaan memiliki akses informasi yang lebih baik daripada pihak non pengendali. Hal ini mendorong terjadinya masalah keagenan tipe dua yaitu ekspropriasi saham pihak non pengendali. Oleh karena itu, tujuan penelitian ini adalah menguji dan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi ekspropriasi saham pihak non pengendali.

Desain penelitian adalah penelitian kuantitatif dengan uji hipotesis. Jenis data yang digunakan adalah data kuantitatif yaitu laporan tahunan perusahaan yang didapatkan dari situs Bursa Efek Indonesia (BEI) berupa data sekunder. Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2014-2018 yang telah memenuhi kriteria sampel yang dibutuhkan. Penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi linear berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa konsentrasi kepemilikan berpengaruh positif terhadap ekspropriasi saham pihak non pengendali. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar konsentrasi kepemilikan pada pihak pengendali memberinya hak kontrol untuk mengendalikan perusahaan sehingga kemungkinan terjadi ekspropriasi saham pihak non pengendali dalam perusahaan semakin besar. Namun, komisaris independen, profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap ekspropriasi saham pihak non pengendali. Hal ini terjadi karena meskipun perusahaan memiliki jumlah komisaris independen yang banyak, profitabilitas yang tinggi dan pertumbuhan yang tinggi, jika ada peluang dan kesempatan maka pihak pengendali dapat melakukan ekspropriasi saham pihak non pengendali.

**Kata Kunci:** *ekspropriasi saham pihak non pengendali, komisaris independen, konsentrasi kepemilikan, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan.*



**ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING EXPROPRIATION OF  
NON-CONTROLLING SHAREHOLDER’S INTEREST IN  
MANUFACTURING COMPANIES ON THE  
INDONESIAN STOCK EXCHANGE  
IN 2014-2018**

Companies in running their business operations require funding, which one is obtained from shareholders. The shareholders in the company are divided into two: controlling party with more than 50% shares and non controlling party with small number of shares. Controlling parties have the right to control both financial and operating policies of the company so that they often experience conflicts of interest by trying to obtain private benefits by implementing policies that benefit themselves. In addition, the controlling party who working in the company has better access to information than the non controlling party. This has led to a type two agency problem, namely the expropriation of non-controlling shareholder’s interest. Therefore, the purpose of this study is to examine and analyze the factors that influence the expropriation of non-controlling shareholders interest.

The design of this research is quantitative research with hypothesis testing. The type of data used is quantitative data that is the company's annual report obtained from the Indonesia Stock Exchange (IDX) website in the form of secondary data. The object of this research is manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018 that have met the required sample criteria. This study uses multiple linear regression analysis techniques.

The results showed that the concentration of ownership had a positive effect on the expropriation of shares of non-controlling parties. This shows that the greater concentration of ownership on the controlling party gives him control rights to control the company so that the possibility of expropriation of non-controlling shareholder’s interest in the company is greater. However, independent commissioners, profitability and company growth do not affect the expropriation of non-controlling shareholder’s interest. This happens because even though the company has a large number of independent commissioners, high profitability and high growth, if there are opportunities and opportunities, the controlling party can expropriate the shares of the non-controlling party.

**Keywords :** *expropriation of non-controlling shareholder’s interest, independent commissioner, ownership concentration, profitability, firm growth.*